

## Helsingin yliopisto - Helsingfors universitet - University of Helsinki ID 2003-2220

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Koskela, Riikka			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Yritysjohtajien lyhytnäköinen voiton maksimointi			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Pro gradu		Aika-Datum-Month and year 2003-05-05	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 57 + 12
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Enronin konkurssin jälkeen moni on miettinyt, miksi yrityksen johto maksimoi yrityksen tuottoja lyhytnäköisesti ja mitä voidaan tehdä tämän toiminnan estämiseksi? Tämän pro gradu -tutkielman tarkoituksena on antaa vastaukset näihin kysymyksiin ja tarkastella näitä ongelmia ja niiden hyvinvointivaikutuksia signaalointi (signaling) ja signaalinhäirintä (signal-jamming) mallien avulla. Lähteinä olen käyttänyt seuraavia artikkeleja: Stein J. C. (1989) "Efficient Capital Markets, Inefficient Firms: A Model of Myopic Corporate Behavior", Nolan D. (2002) "Capital Structure and Short-Term Decisions" ja Narayanan M. P. (1996) "Form of Compensation and Managerial Decision Horizon".</p> <p>Lyhytnäköisen voiton maksimoinnin tarkoituksena on hylätä yrityksen pitkän aikavälin kannalta tärkeitä investointeja tai realisoida investointeja ennenaikaisesti. Tärkeimpinä lyhytnäköisen voiton maksimoinnin syinä pidetään vihamielisten yritysostojen mahdollisuutta ja johtajan henkilökohtaisia likviditeettitarpeita. Mitä osakkeenomistajat voivat tehdä lyhytnäköisten päätösten estämiseksi? Steinin (1989) lyhytnäköisten päätösten mallissa osakkeenomistajilla ei ole ex ante mitään keinoja estää johtajaa tekemästä lyhytnäköisiä päätöksiä. Ex post he voivat kuitenkin erottaa johtajan, mikäli eivät ole tyytyväisiä hänen toimintaansa. Nolanin (2002) pitkän aikavälin tavoitteiden signaalointi mallissa osakkeenomistajat voivat ex ante pakottaa johtajan ottamaan lainaa pääomarakenteen muuttamista varten. Tällöin kasvanut konkurssiriski estää lyhytnäköisten päätösten tekemisen. Laina voi ex post johtaa tehottomaan ratkaisuun eli viime hetken lyhytnäköisten päätösten tekemiseen, mikäli yrityksellä ei ole tarpeeksi kassavirtaa lainan takaisinmaksua varten. Ongelmana on, että tämän tyyppisen lainan ottaminen on järkevää vain vakiintuneille ja varakkaille yrityksille. Narayanan (1996) optimaalisen palkkiojärjestelmän mallissa osakkeenomistajien tulee ex ante valita yritykseen hallitus, joka ei anna johtajan itse päättää palkitsemisjärjestelmästä, sillä jos johtajalla on liikaa päätäntävaltaa yrityksessä, niin hänen palkkiojärjestelmänsä voi ex post tulla kalliiksi osakkeenomistajille.</p>			
Avainsanat-Nyckelord-Keywords signaling signal-jamming investoinnit			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information			